



FEDERASUL

PERSPECTIVAS MACROECONÔMICAS

BRASIL E RIO GRANDE DO SUL



INDÚSTRIA



COMÉRCIO



SERVIÇOS



AGRONEGÓCIO





Atividade Econômica

- **EUA:** aperto no mercado de trabalho e pressão sobre os níveis de preços.
- **Europa:** dados de queda na inflação trouxeram um cenário mais confortável.
- **China:** recuperação econômica mais lenta do que esperada.



Políticas Monetárias

- **FED** indica manutenção de juros altos por mais tempo, sem previsão de cortes em 2023.
- **Banco Central Europeu**, apesar do alívio inflacionário, haverá persistência no ciclo de elevação da taxa de juros, para que a inflação convirja para a meta.



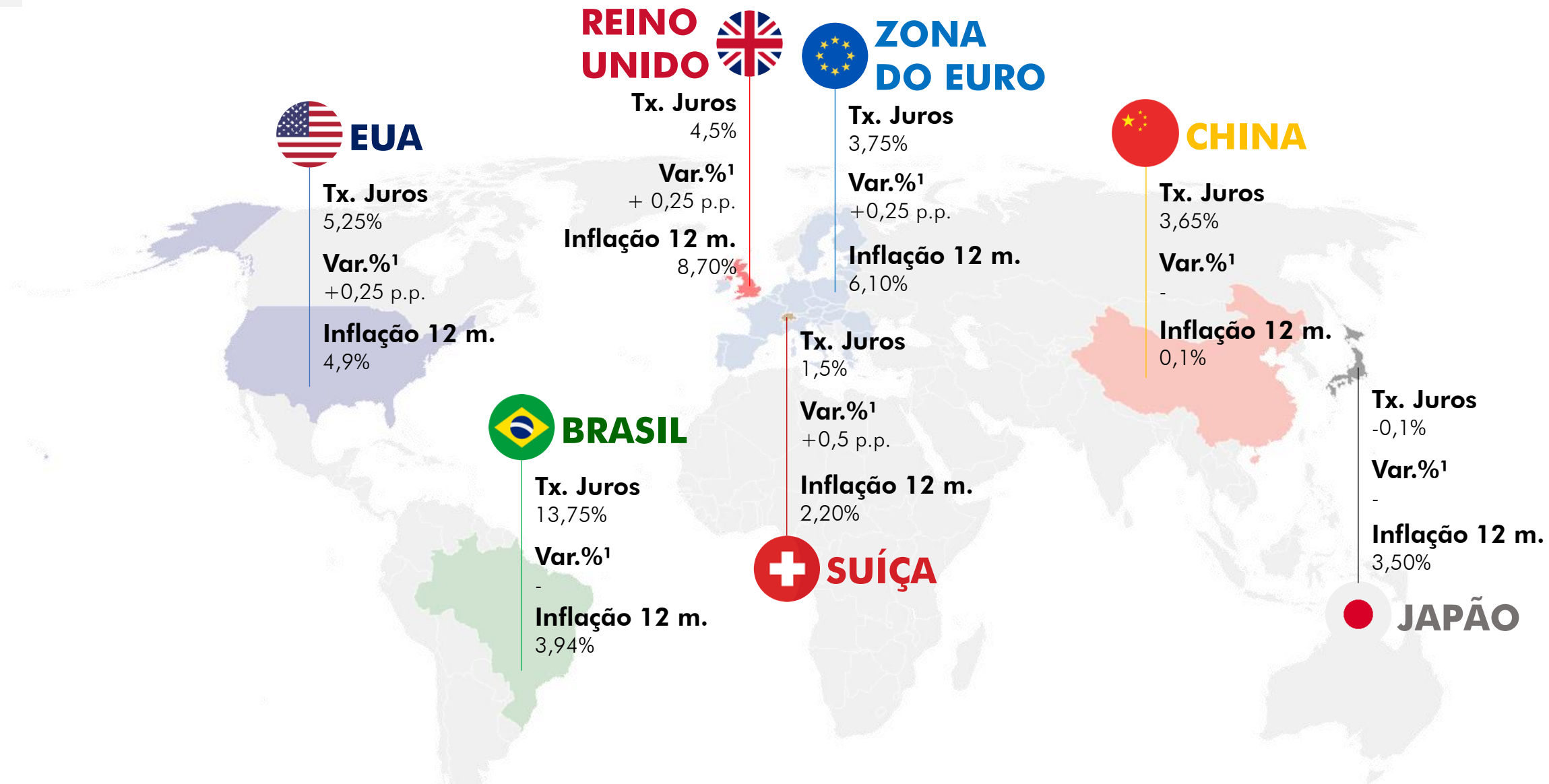
Situação do Sistema Financeiro

- Preocupação com **falências de instituições financeiras** diminuiu, dado o retorno dos níveis de depósitos bancários e liquidez no Sistema Financeiro americano.



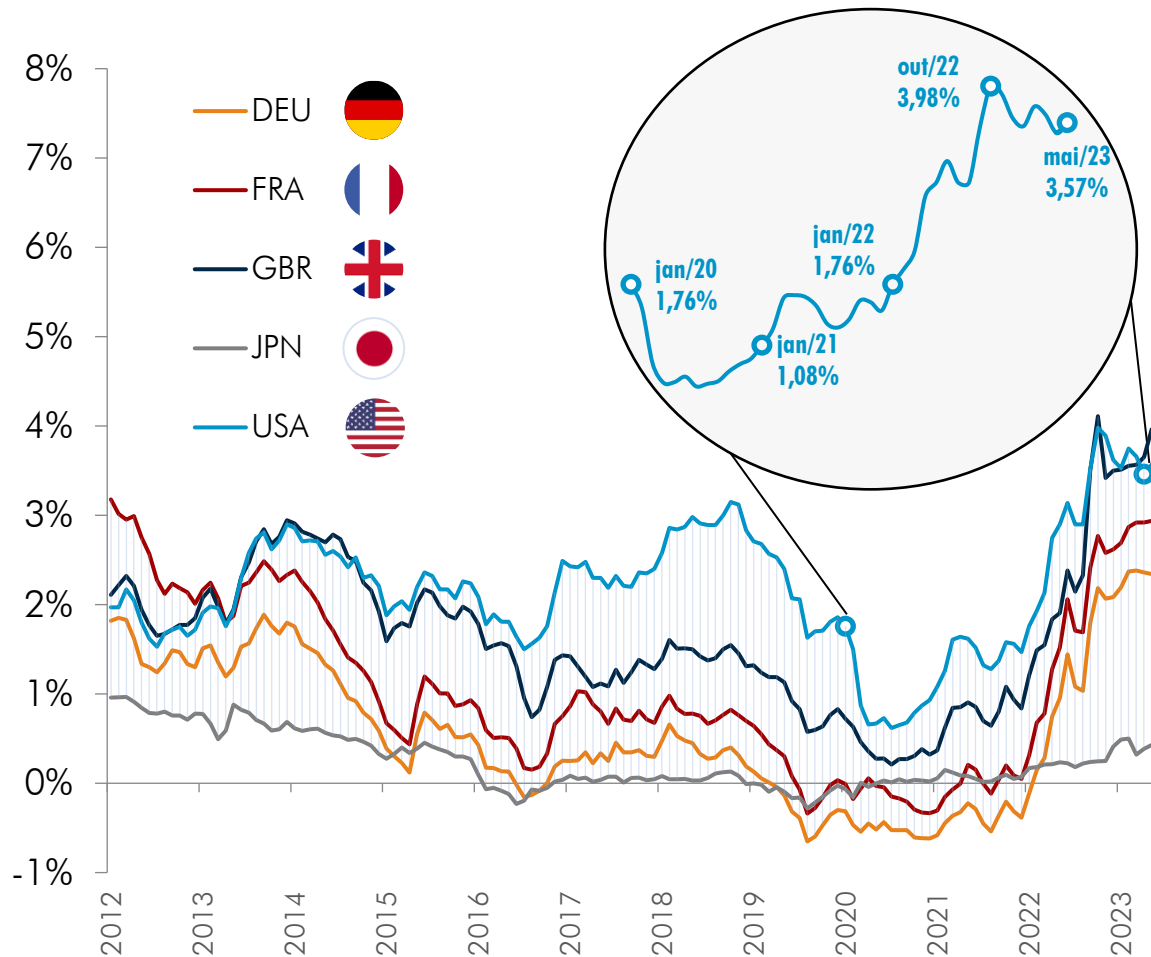
Limite da Dívida Americana

- O governo dos **EUA** chegou a um acordo para **suspender o teto da dívida** até 2025, com a contrapartida de maiores restrições aos gastos públicos, **aliviando** uma possibilidade de “calote”.

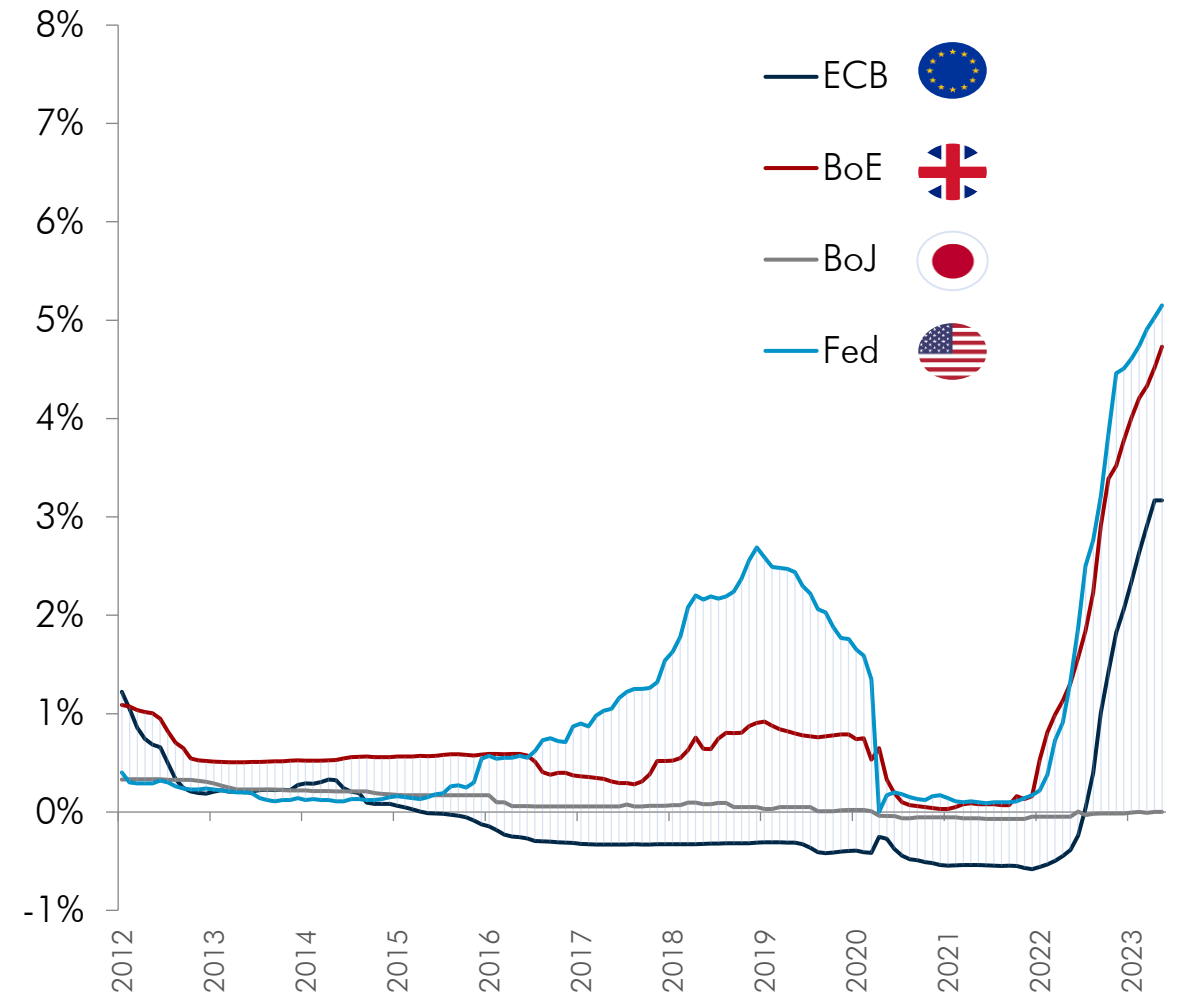


TAXAS DE JUROS GLOBAIS

TX DE JUROS DOS TÍTULOS DE 10 ANOS DE PAÍSES DESENV. (% a.a.)



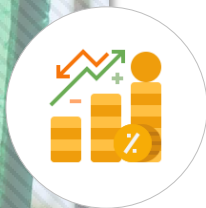
TX BÁSICA DE JUROS DE PAÍSES DESENVOLVIDOS (% a.a.)





Movimentos do Governo

- Resultados recentes mostraram deterioração das contas públicas.
- Novo Arcabouço Fiscal avançou no congresso.
- Depois do Arcabouço Fiscal, a reforma tributária entra em pauta.



Manutenção da Taxa Selic

- A comunicação do Copom indica não haver espaço para cortes de juros no curto prazo.
- Possibilidade de início de um ciclo gradual de redução na Selic a partir do 3º trimestre de 2023.



Impactos das Condições Financeiras Adversas

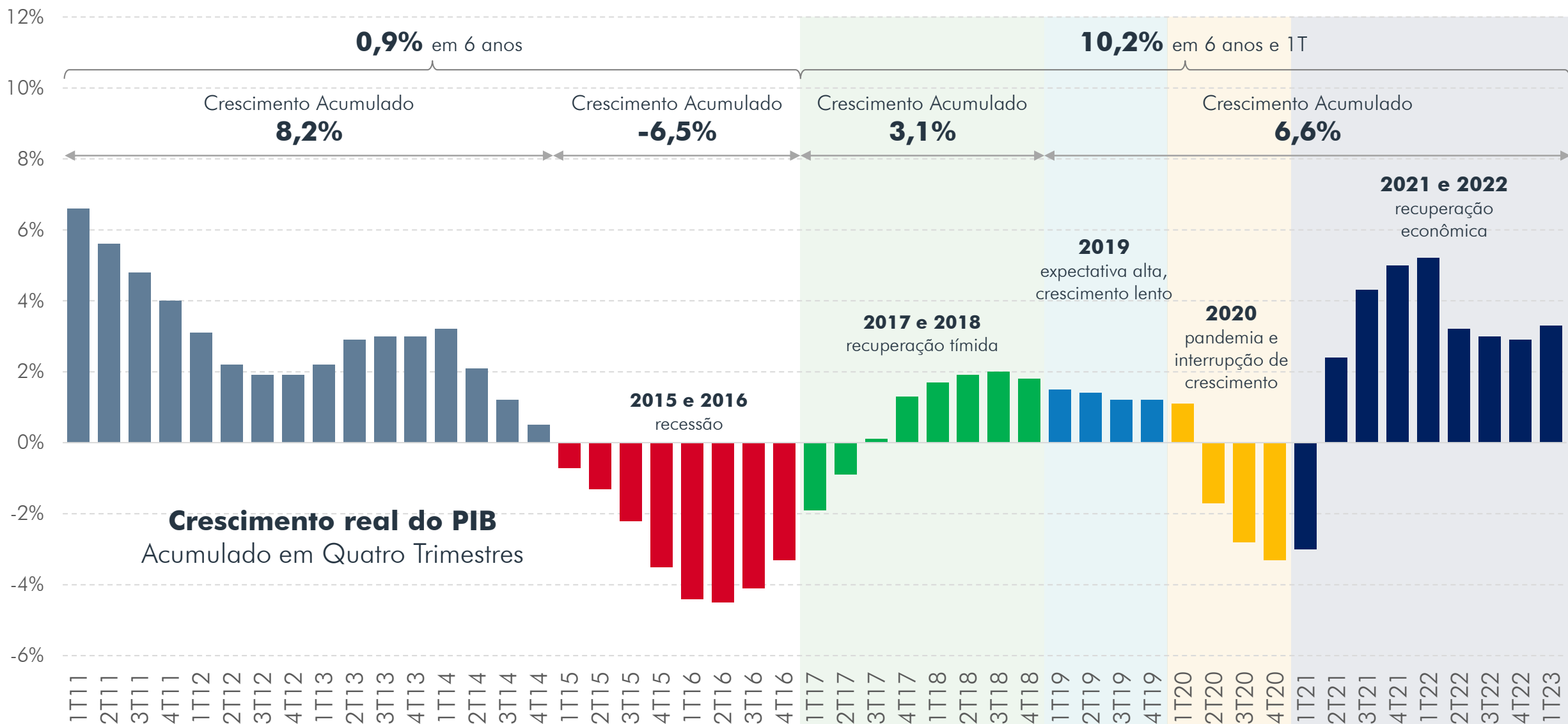
- Taxa de inadimplência, especialmente das pessoas jurídicas, subiu consideravelmente no período recente.



Desempenho do Agronegócio e da Indústria Extrativa

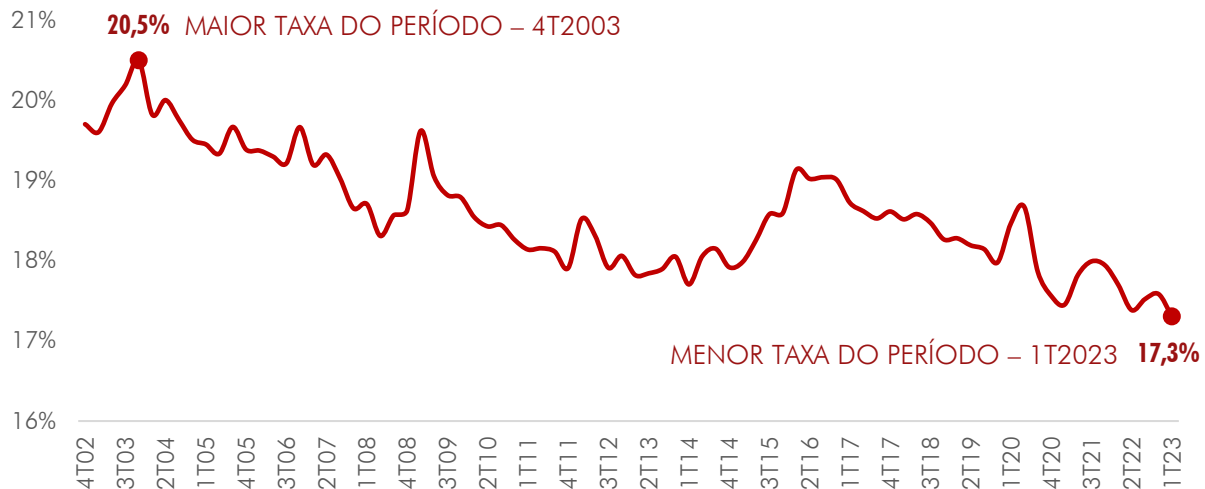
- O agronegócio surpreendeu positivamente no primeiro trimestre de 2023.

PIB NACIONAL



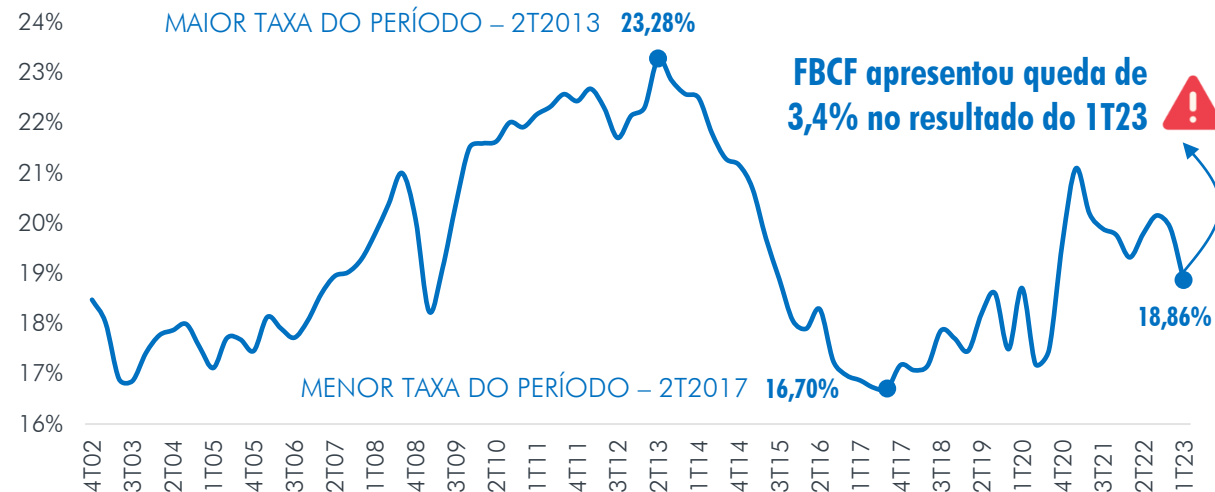
EVOLUÇÃO DO CONSUMO DO GOVERNO

Taxa nominal – % Consumo do governo / PIB



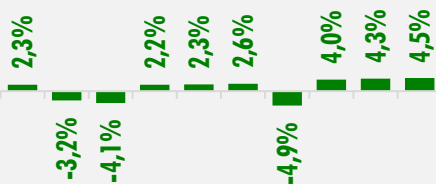
TAXA DE INVESTIMENTO

Taxa nominal – % FBCF / PIB



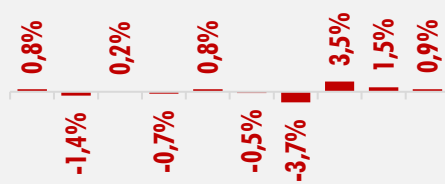
Consumo das famílias (+)

% PIB 2023: **67,8%**



Consumo do governo (+)

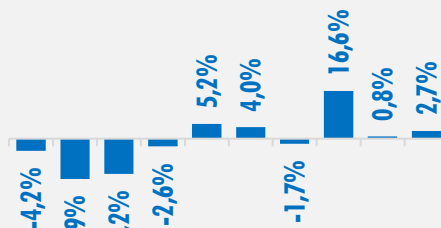
% PIB 2023: **17,4%**



Var. % acumulada em 4 trimestres

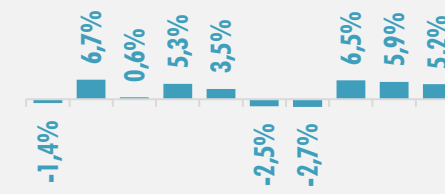
FBCF (+)

% PIB 2023: **14,1%**



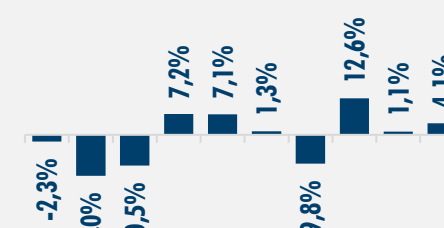
Exportações (+)

% PIB 2023: **14,4%**



Importações (-)

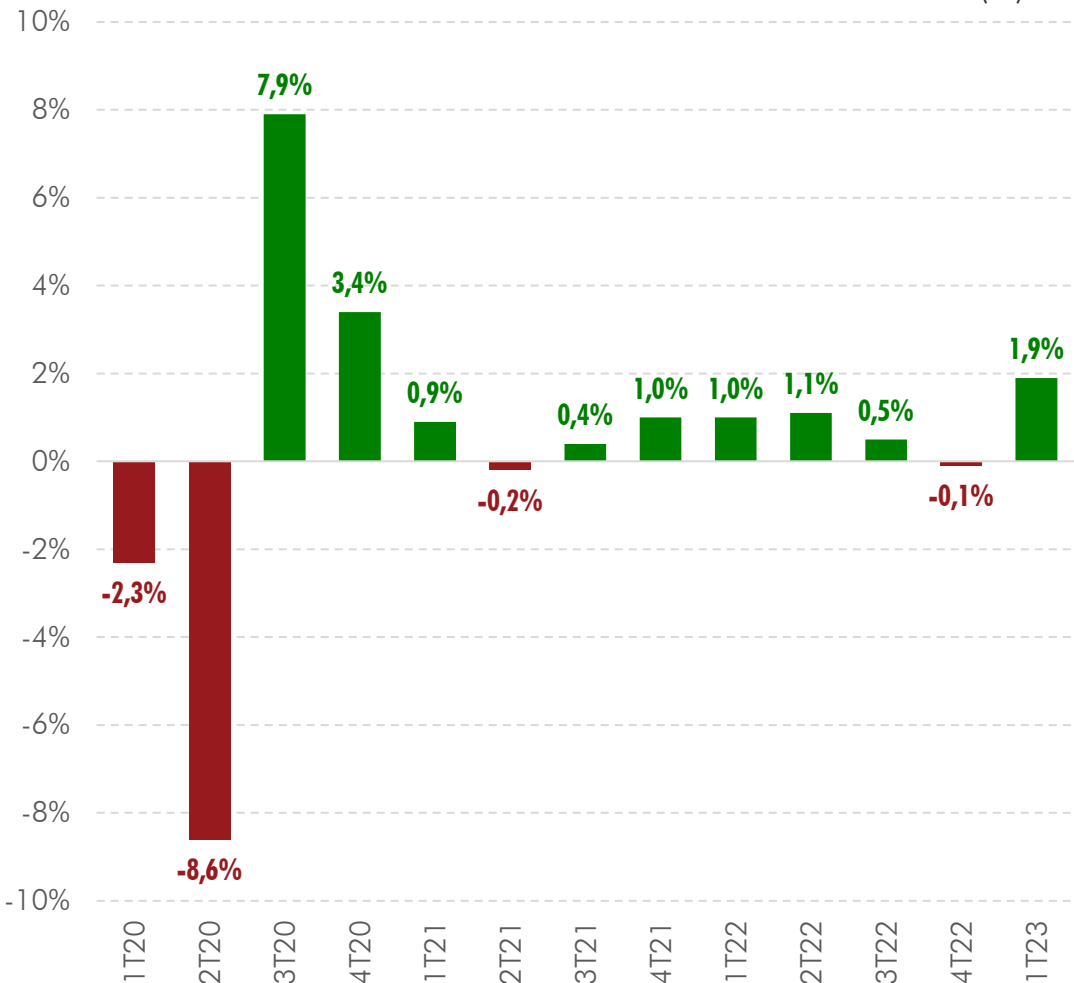
% PIB 2023: **13,7%**



EVOLUÇÃO PIB

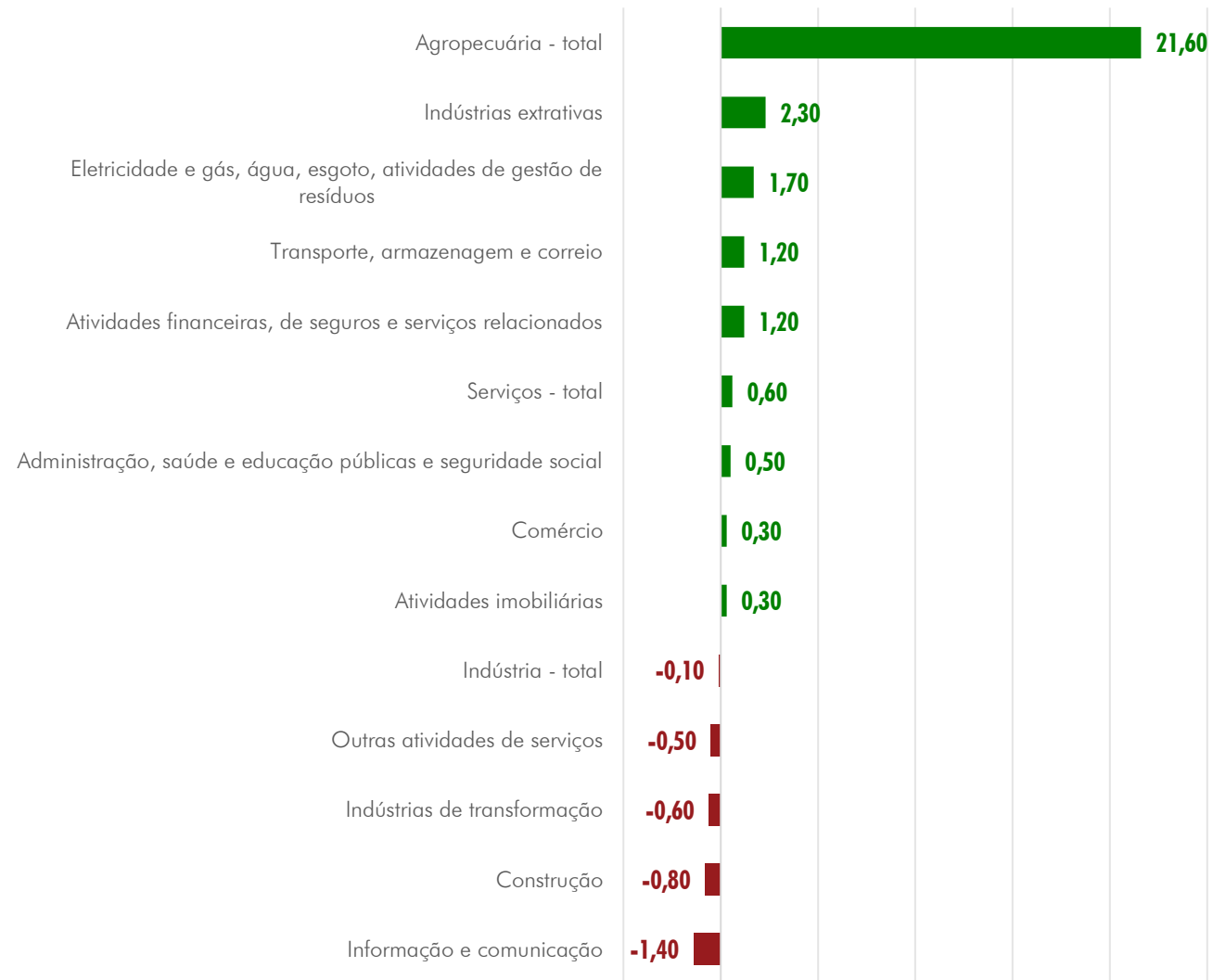
Crescimento do PIB

Taxa trimestre contra trimestre imediatamente anterior (%)



Fonte: IBGE

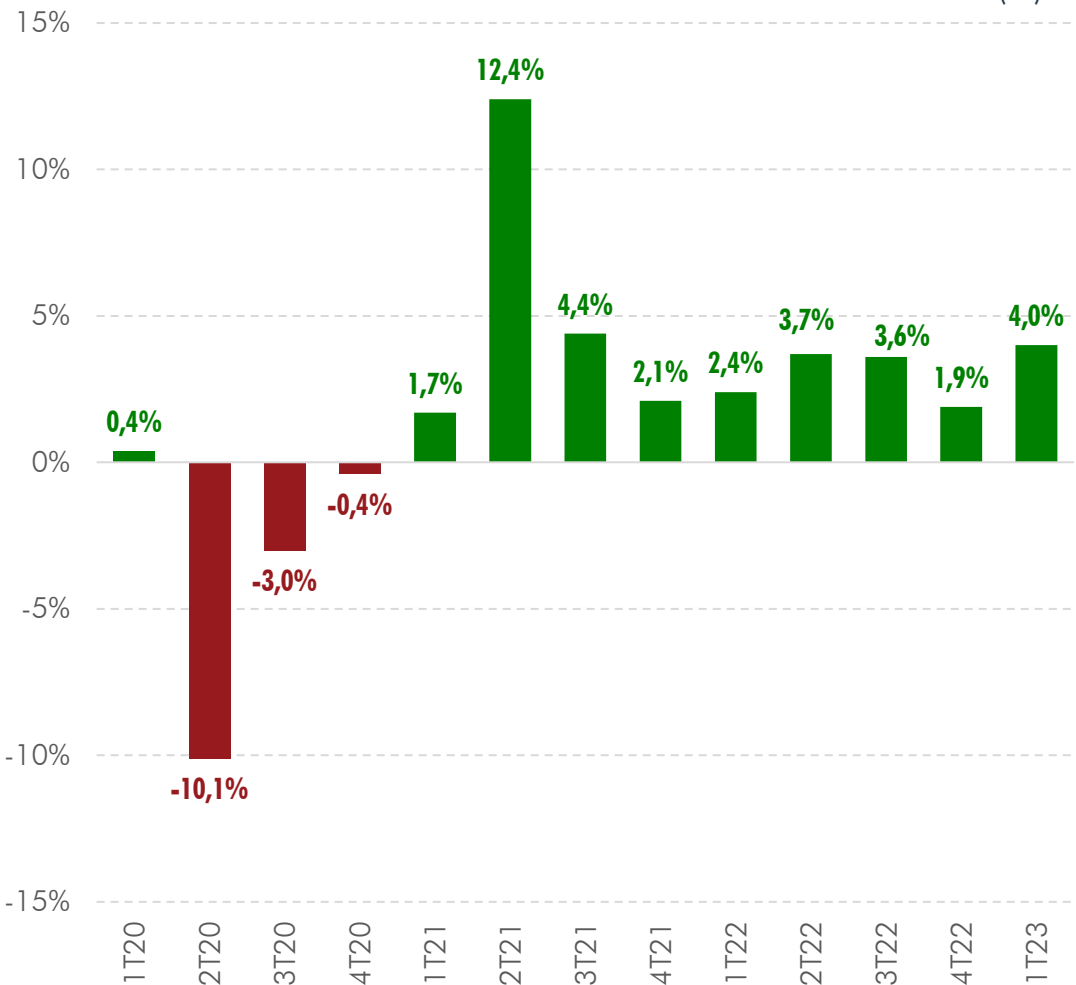
VARIAÇÃO CONTRA TRIMESTRE IMEDIATAMENTE ANTERIOR



EVOLUÇÃO PIB

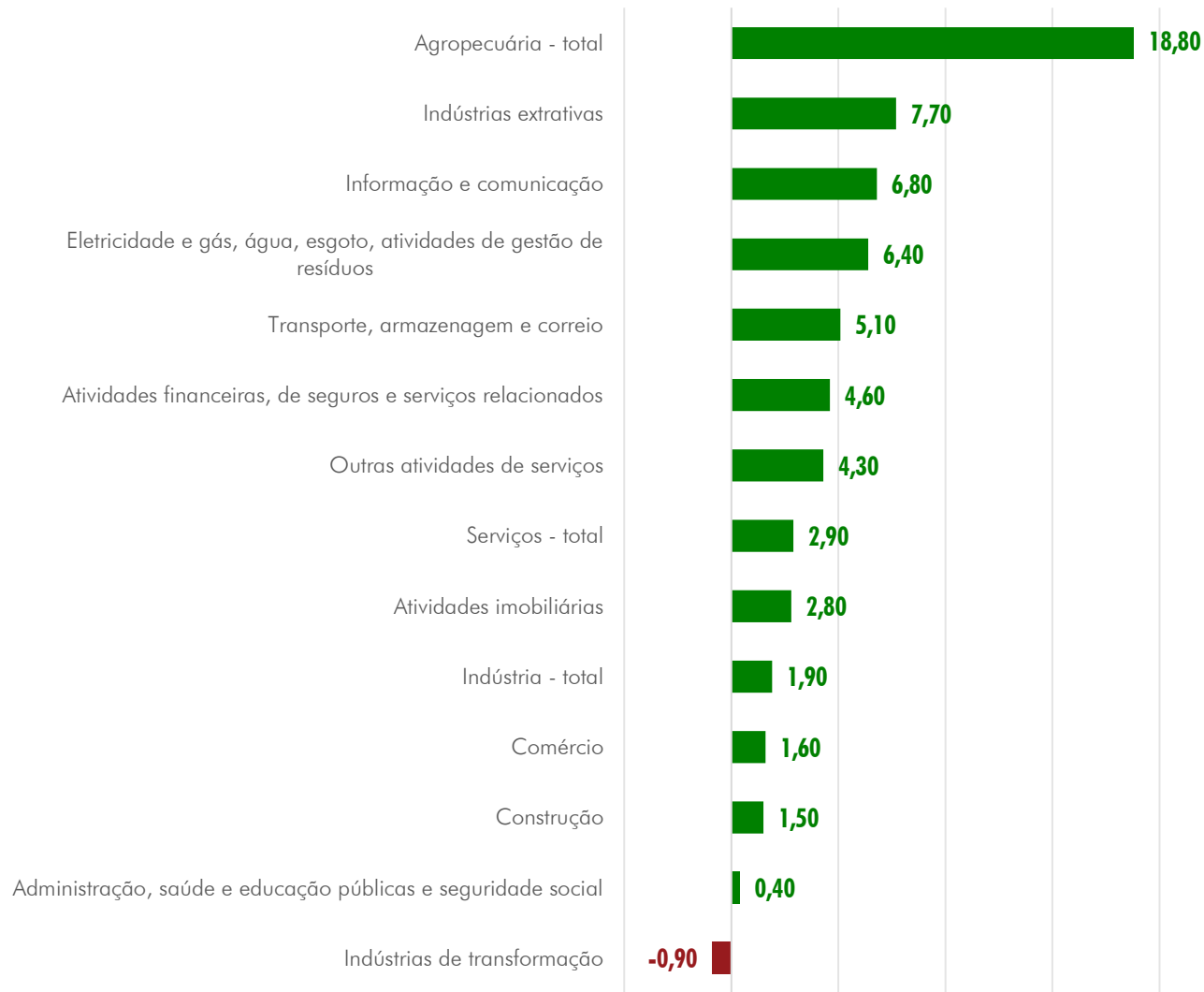
Crescimento do PIB

Taxa trimestre contra mesmo trimestre do ano anterior (%)



Fonte: IBGE

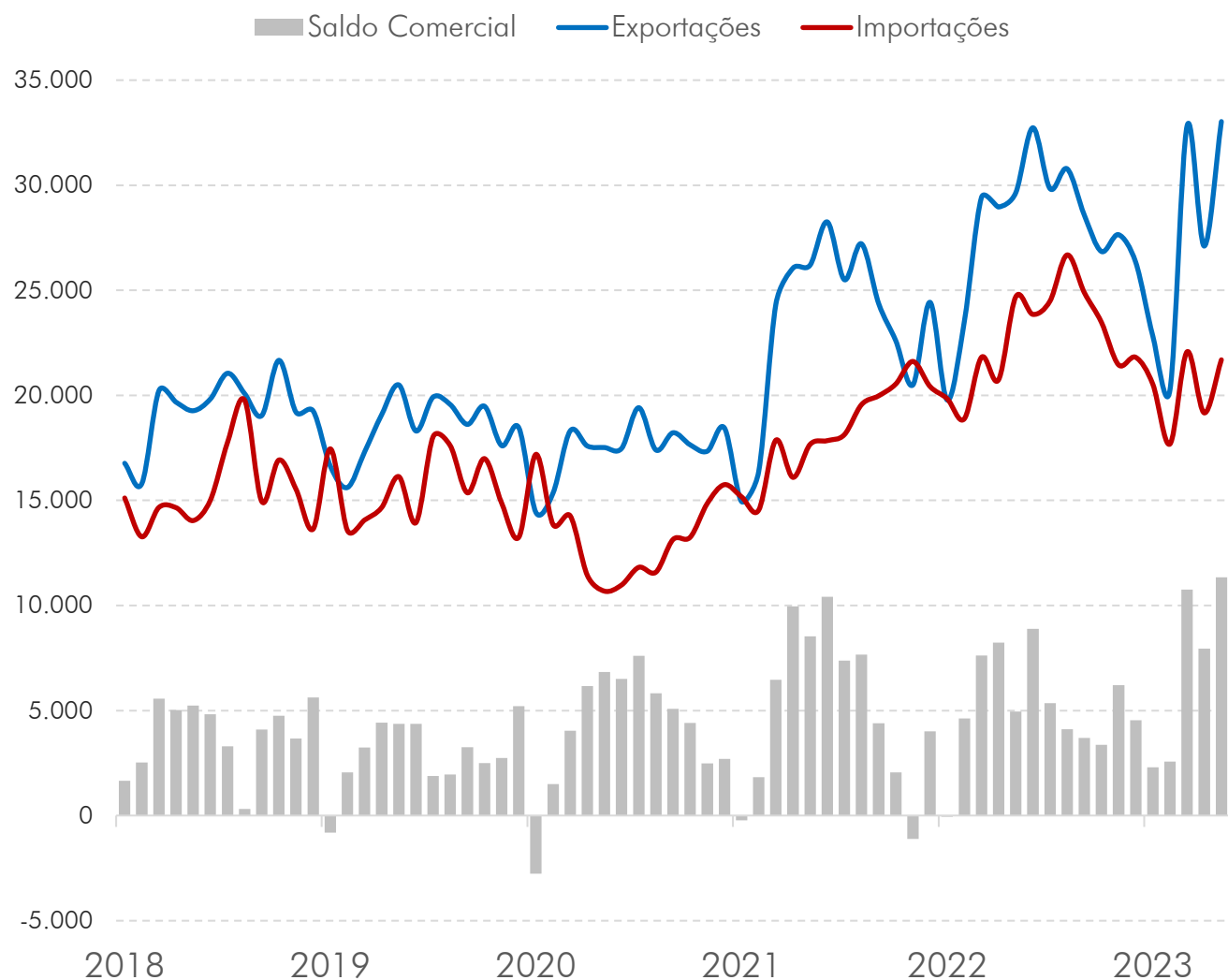
TAXA TRIMESTRE CONTRA MESMO TRIMESTRE DO ANO ANTERIOR



TAXA DE CÂMBIO



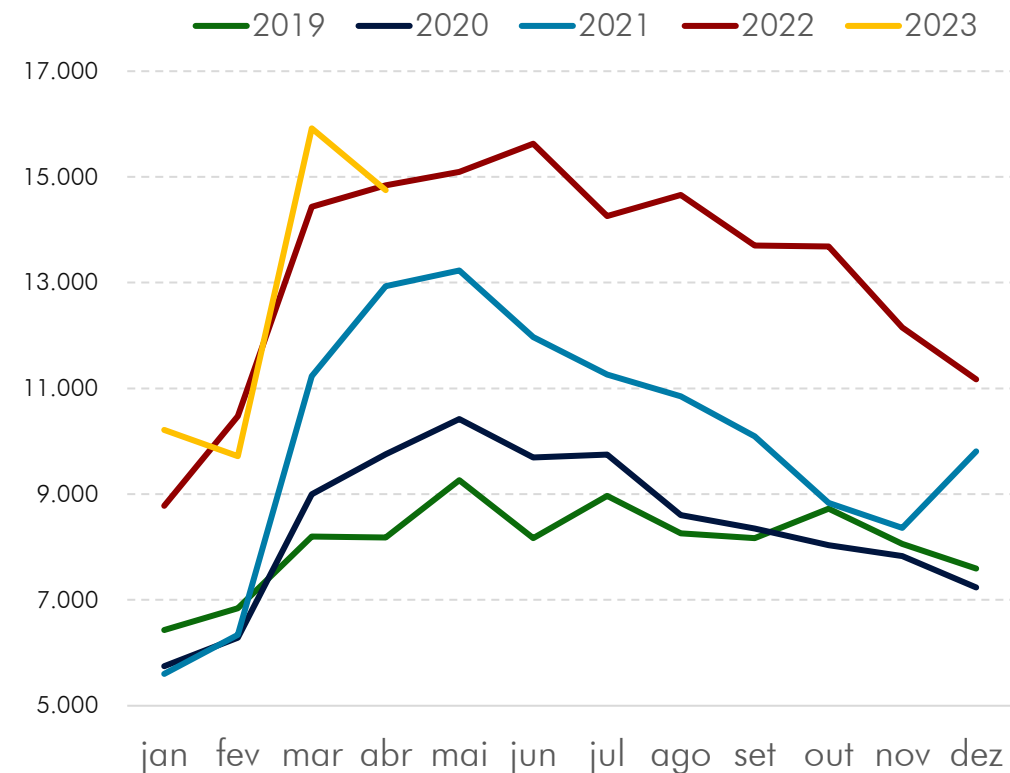
Balança Comercial (Milhões US\$)



Saldo da Balança 2023: US\$ 34,92 bilhões

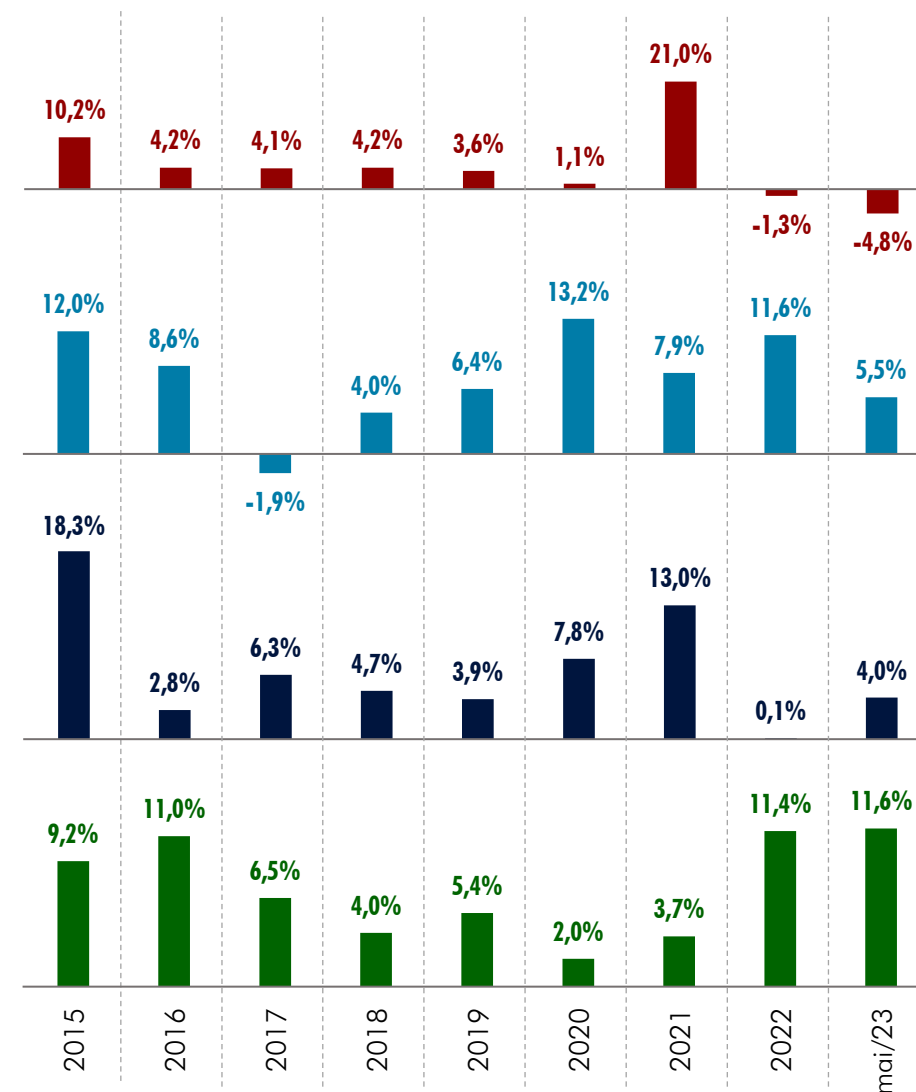
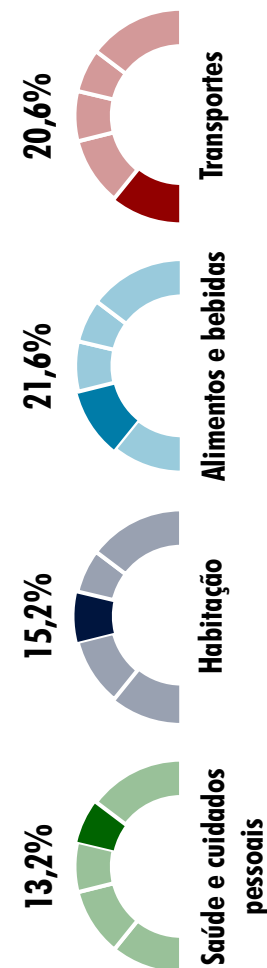
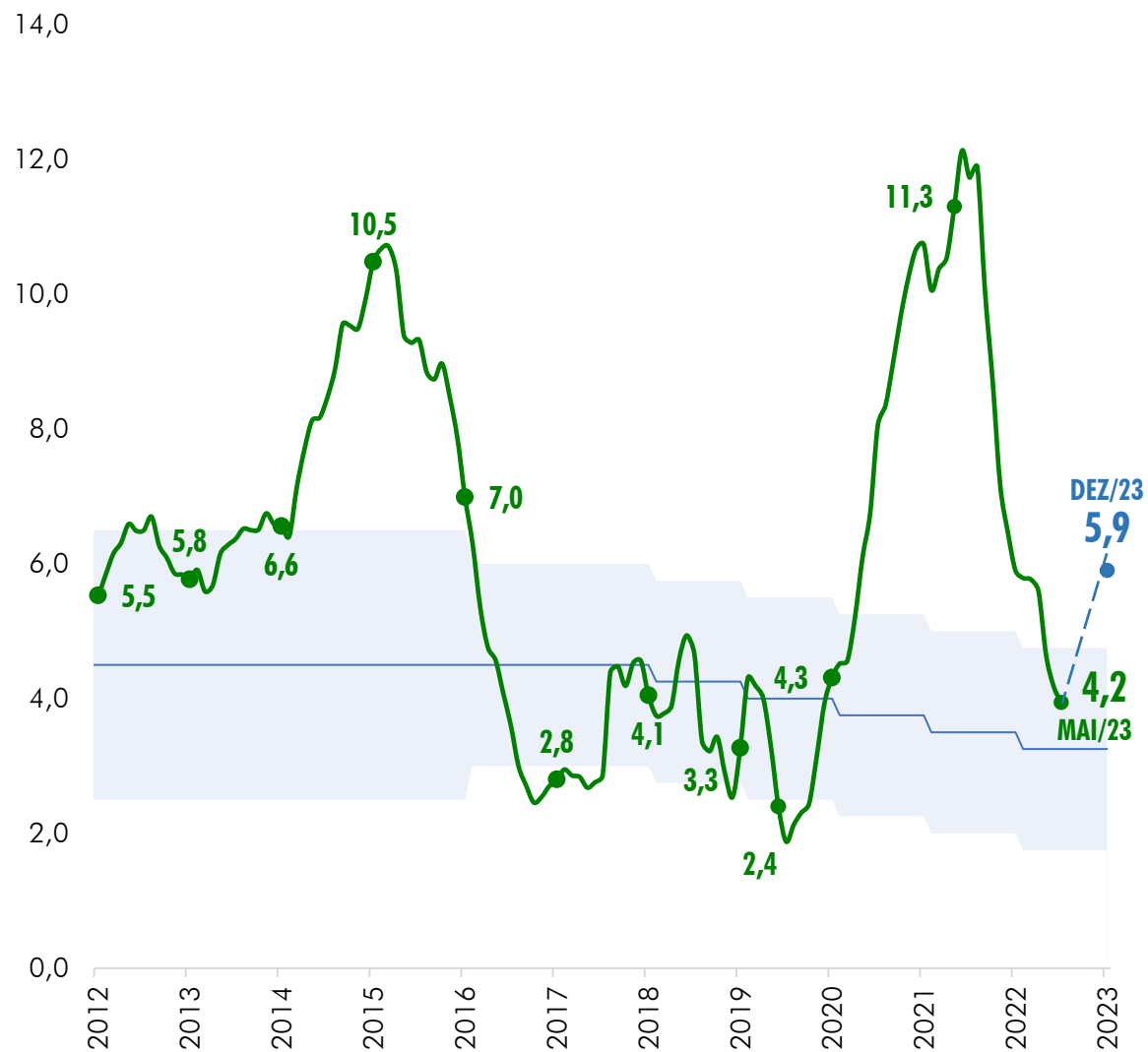
Participação do Agronegócio na Balança 2023: US\$ 44,9 bilhões

Exportações Brasileiras do Agronegócio (Milhões US\$)

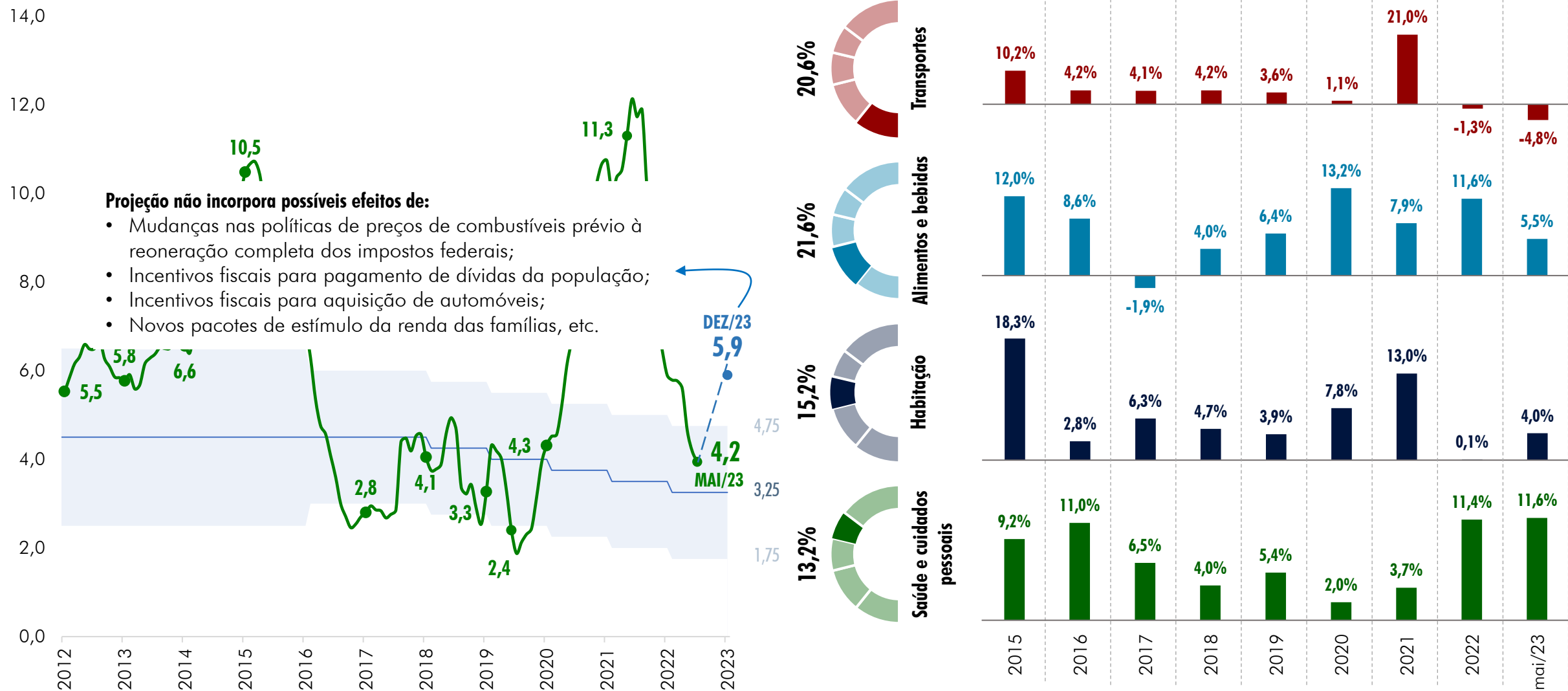


TAXA DE INFLAÇÃO NACIONAL

IPCA ACUMULADO EM 12 MESES E PRINCIPAIS COMPONENTES (%)



IPCA ACUMULADO EM 12 MESES E PRINCIPAIS COMPONENTES (%)



IMPACTOS DAS MEDIDAS GOVERNAMENTAIS

Recentes movimentos do governo federal indicam **propostas que aumentam os gastos governamentais**, deteriorando ainda mais a situação fiscal do país.



Governo lança programa de estímulos para indústria automotivas

- Impacto estimado: **+R\$ 1,5 bi** nos gastos em 2023



Desenrola, novo programa do governo federal para renegociação de dívidas de pessoas de baixa renda

- Impacto estimado: **+R\$ 15 bi** nos gastos

RESULTADO PRIMÁRIO PREVISTO: **~-R\$ 122,9 bilhões** em 2023 **+** **IMPACTO TOTAL NO RESULTADO:** **~-R\$ 16,5 bi** em 2023

RESULTADO PRIMÁRIO COM NOVAS MEDIDAS:

~-R\$ 139,4 bilhões em 2023

Aumento de 13% no Déficit Primário

Folha

Relator afirma que Câmara vota reforma tributária na 1ª semana de julho; veja diretrizes

Em uma tentativa de deslanchar as negociações da reforma tributária, o relator na Câmara dos Deputados, Aguinaldo Ribeiro (PP-PB),...



Brasil de Fato

Governo dará subsídio de até R\$ 8 mil para carro novo e R\$ 99 mil para caminhão

O governo federal anunciou nesta segunda-feira (5) detalhes do seu programa para a indústria automotiva. O subsídio para compra de carros...



CNN Brasil

Programa Desenrola, para pessoas com nome sujo, começa em julho, diz Haddad

O Desenrola, novo programa do governo federal para renegociação de dívidas de pessoas de baixa renda que estão com nome sujo, deve começar...



G1

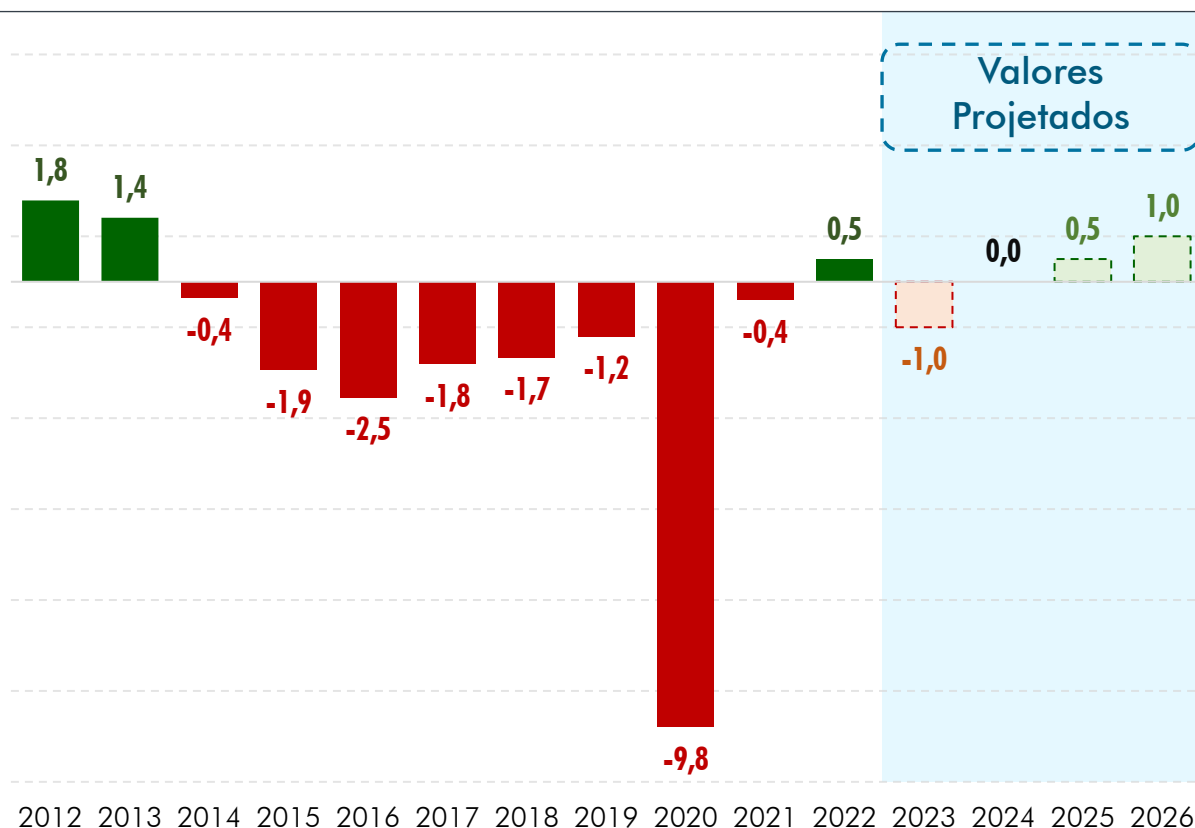
Para cumprir teto de gastos, governo indica bloqueio de R\$ 1,7 bilhão em investimentos ou custeio

Segundo a equipe econômica, medida é necessária para compensar possível aumento de gastos obrigatórios em 2023. Detalhamento do bloqueio...



Com a incorporação desses novos gastos no cenário previsto, somente mediante um crescimento agressivo da receita com **aumentos reais superiores a 4,25% na receita todos os anos**, além do choque tributário de R\$ 150 bilhões, é que torna-se possível o alcance das metas definidas.

RESULTADO PRIMÁRIO EM % DO PIB



TÓPICOS ABORDADOS PELO RELATOR CLÁUDIO CAJADO (PP)



FRAGILIDADES DO ARCABOUÇO

VEDAÇÕES E PUNIÇÕES:

- Ausência de vedações e punições robustas o suficiente.
- Descriminalização do descumprimento das metas de primário.
- Contingenciamento de despesas opcional.

ALTA COMPLEXIDADE:

- Alta sensibilidade a hipóteses.
- Muitas exceções e cláusulas de escape mal definidas.
- Brechas para elevar os gastos e adiar os ajustes.

PROCICLICIDADE:

- Oscilação da receita real entre um ano e outro determinará cortes das despesas que serão difíceis de realizar frente à rigidez dos gastos obrigatórios.

PRINCIPAIS MUDANÇAS

Retirada do dispositivo que fixa o crescimento real de gastos em 2024

Substituição do dispositivo pela inclusão de um texto-base autorizando o aumento do espaço para novas despesas em maio de 2024, caso a receita projetada seja superior à prevista na LDO.

Gastos com Fundeb dentro da regra

Inclusão do Fundeb sob o alcance do novo arcabouço fiscal, no texto original, havia exclusão os gastos da regra.

Percentual mínimo de despesas discricionárias

A versão anterior permitia que o governo definisse qual seria o percentual de despesas discricionárias, agora o mínimo de 75% é fixado em lei, habilitando o contingenciamento de 25%.

Contingenciamento de investimentos

Permite o contingenciamento de investimentos, em caso de iminente rompimento da meta fiscal.

Vedação à exclusão de despesas primárias

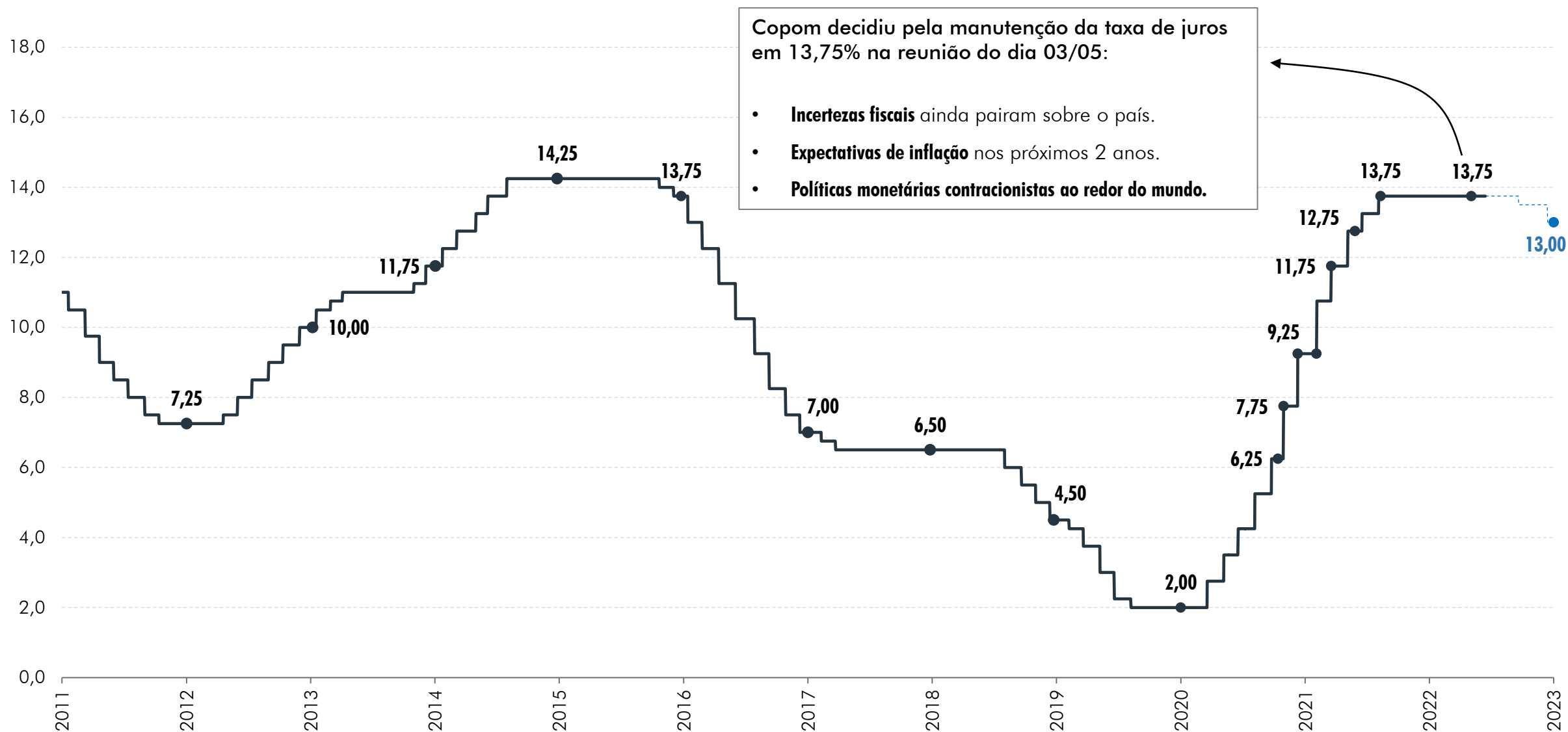
Proibição de disposições que excluam despesas da apuração da meta de resultado primário.

Troca de uma artimanha por outra

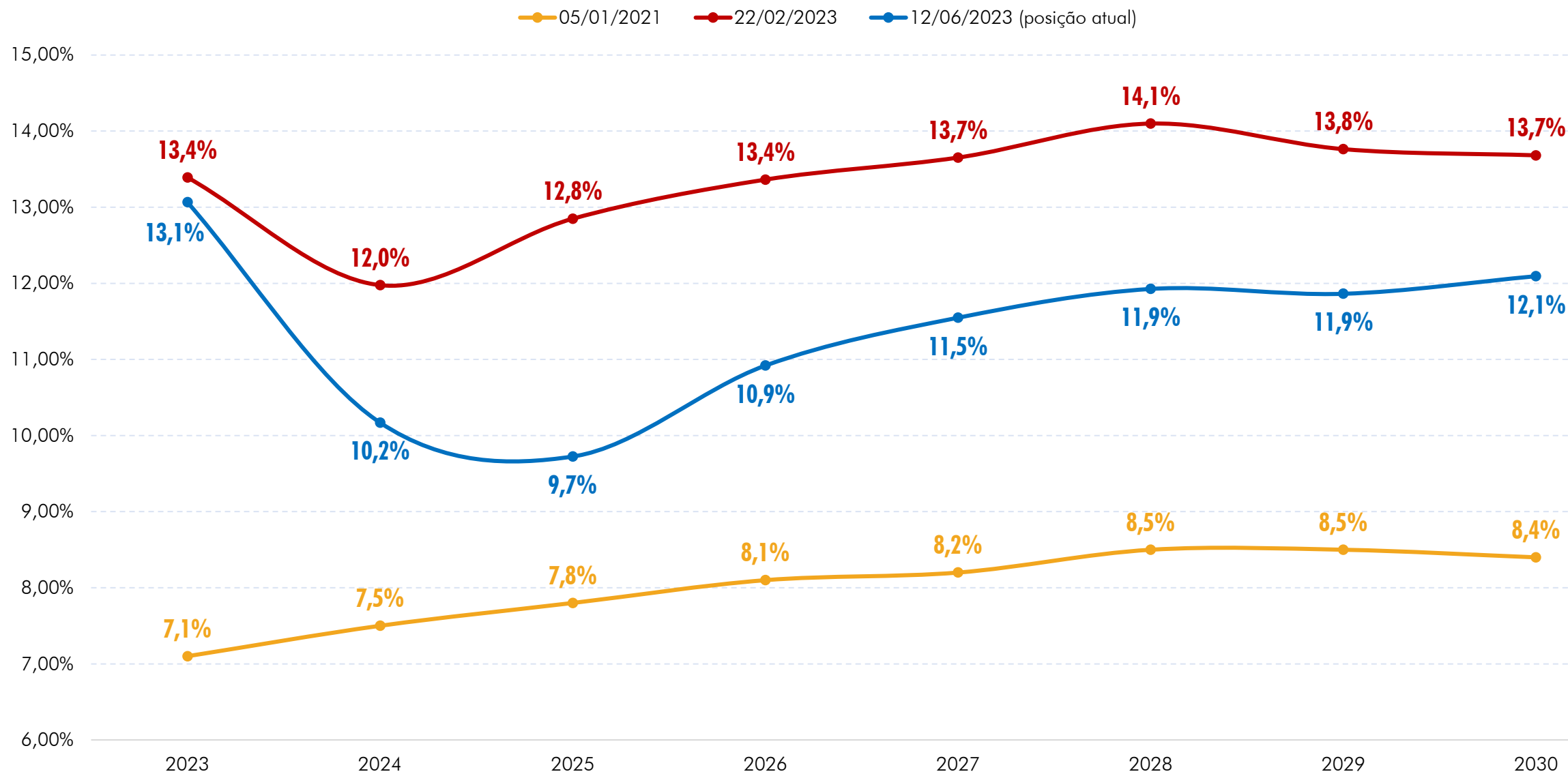
Objetivo de produzir uma **taxa real elevada** no crescimento das despesas, aproximando-se dos 2,5%

Maior **expansão dos gastos**

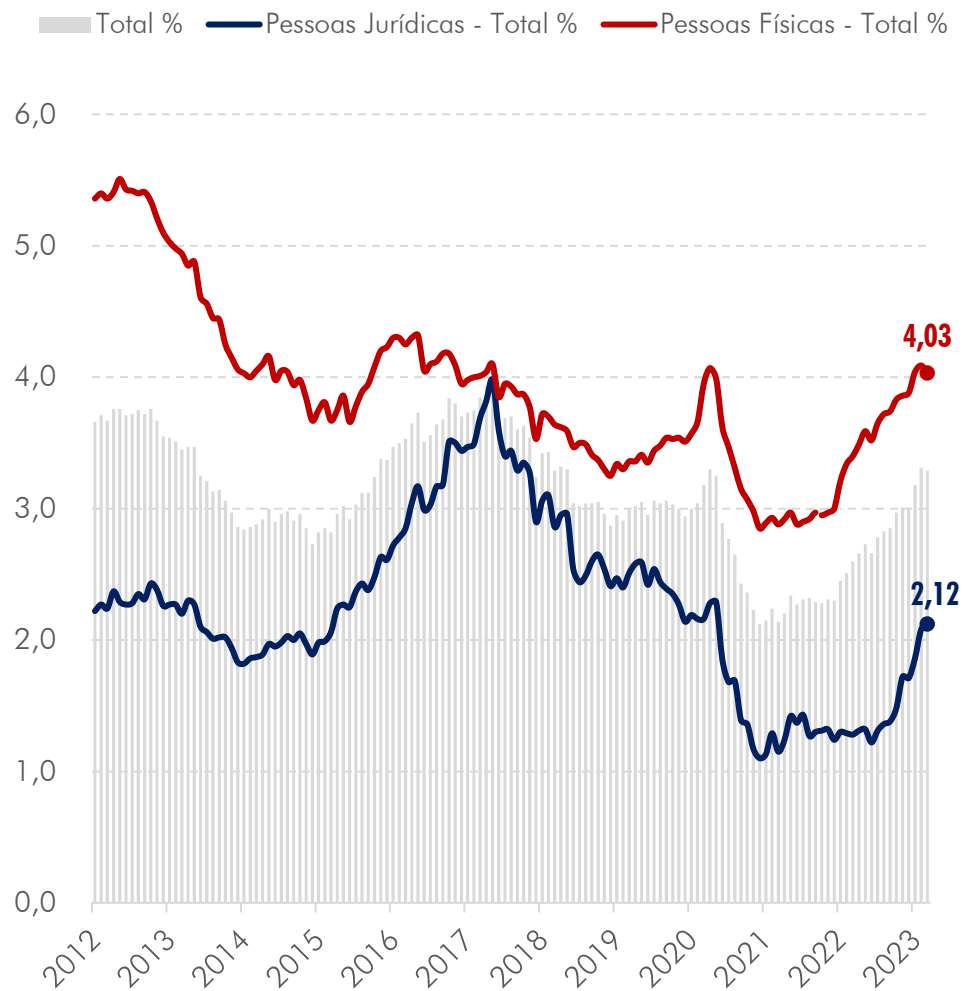
Tendo em vista as **receitas adicionais** decorrentes das medidas do governo, o impacto da taxa de crescimento real das despesas (entre 1,1% e 2,5%) é de **~R\$ 29,4 bilhões** no limite de gastos de **2024**



JUROS FUTUROS BRASIL

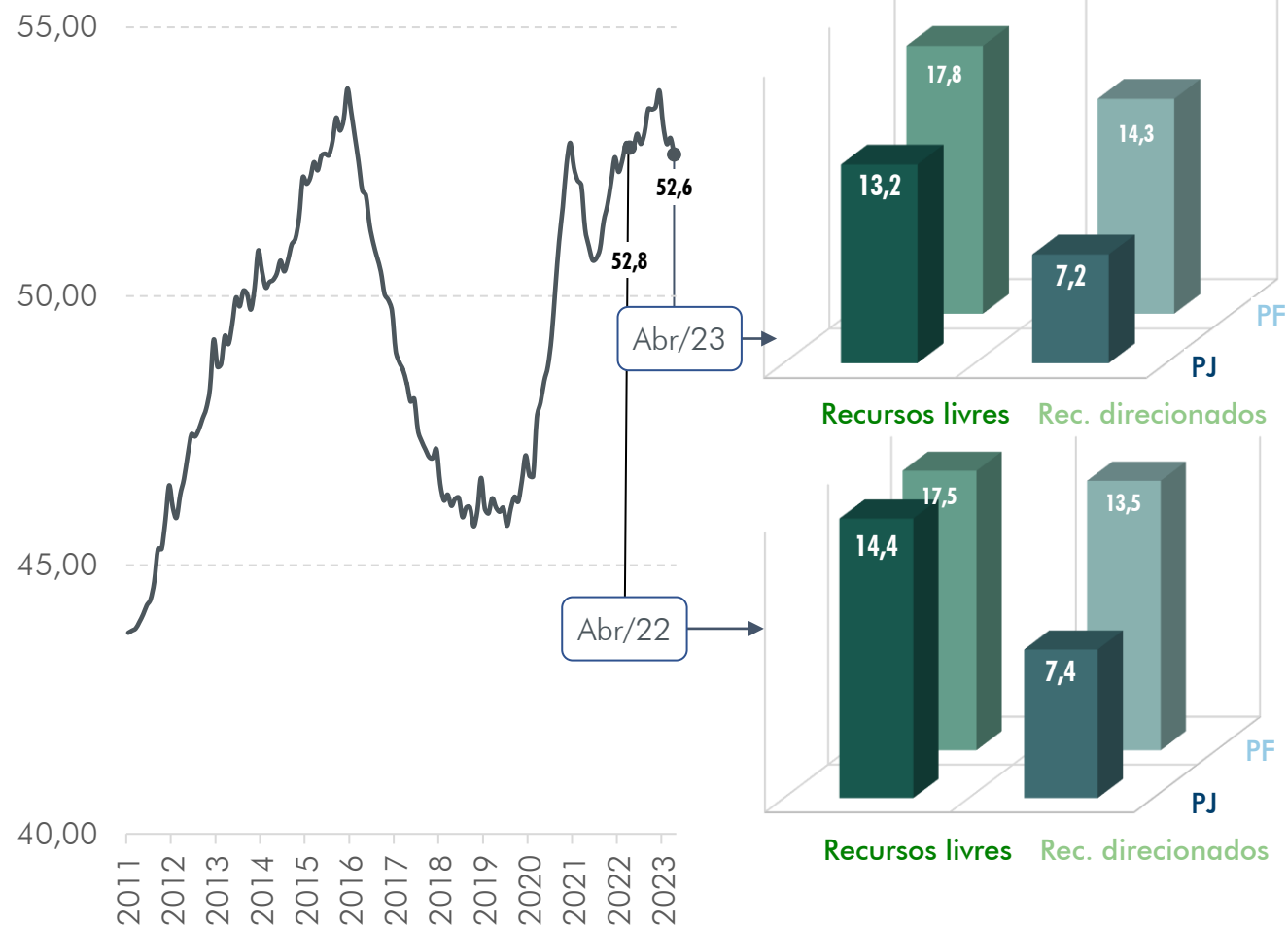


INADIMPLÊNCIA SOBRE A CARTEIRA DE CRÉDITO

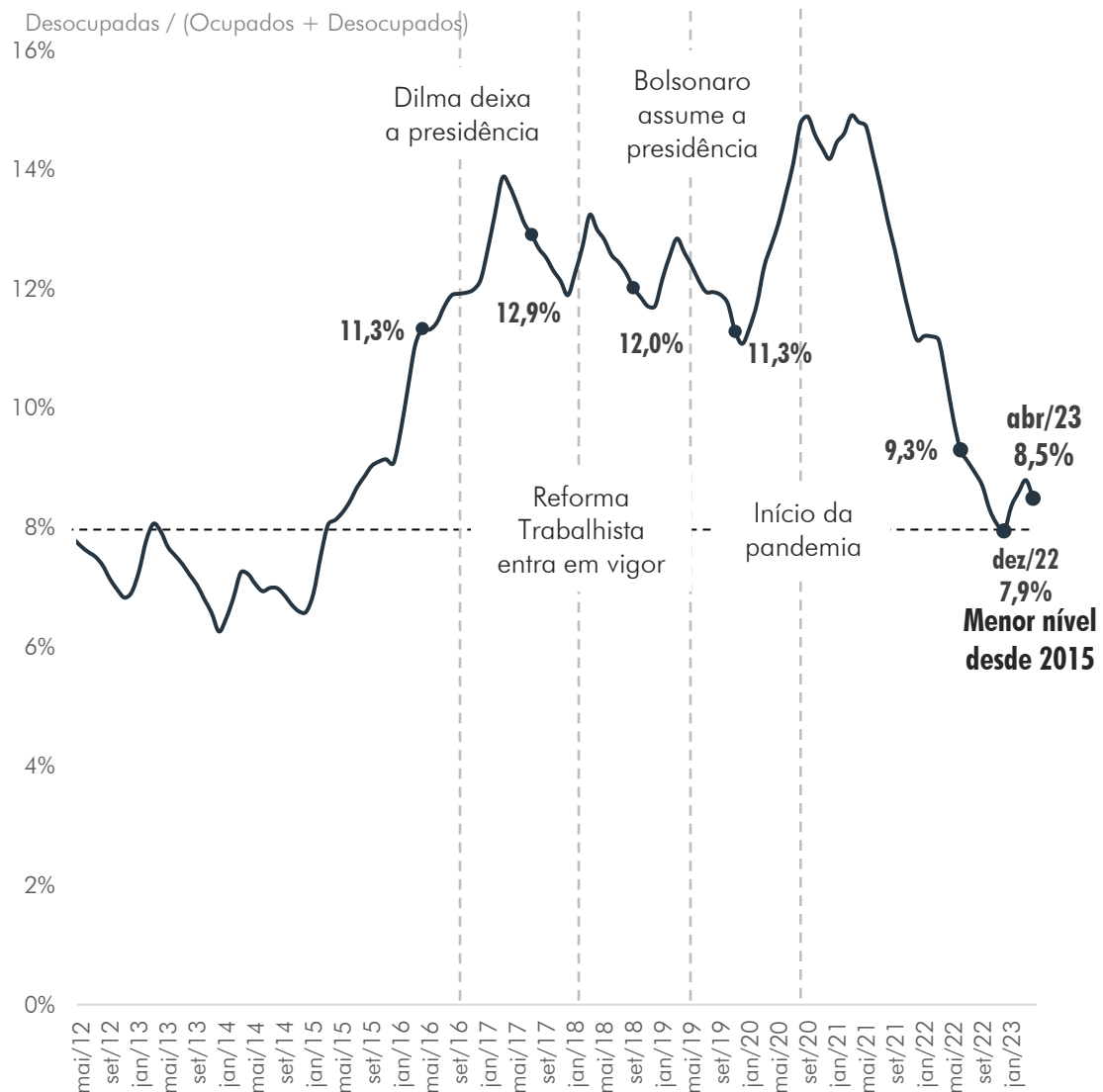


Fonte: FGV, BCB

SALDO DA CARTEIRA DE CRÉDITO - % DO PIB

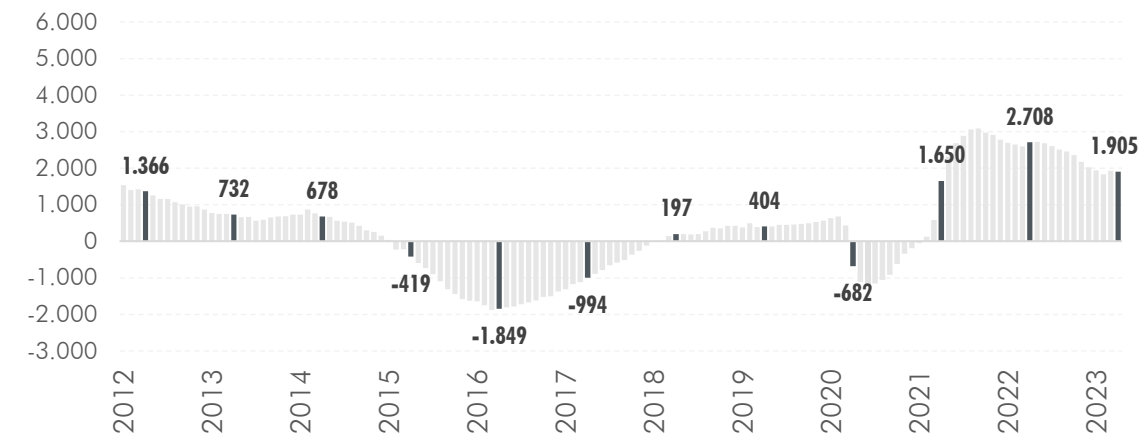


TAXA DE DESOCUPAÇÃO (DESEMPREGO)



SALDO DE EMPREGOS FORMAIS ACUMULADOS

Acumulado em 12 meses – em milhares de habitantes



Saldo de Empregos

Formais 1Q23



Serviços



705.709



54.959



Indústria

+114.590

+24.232



Construção

+120.408

+2.142



Agropecuária

+41.766

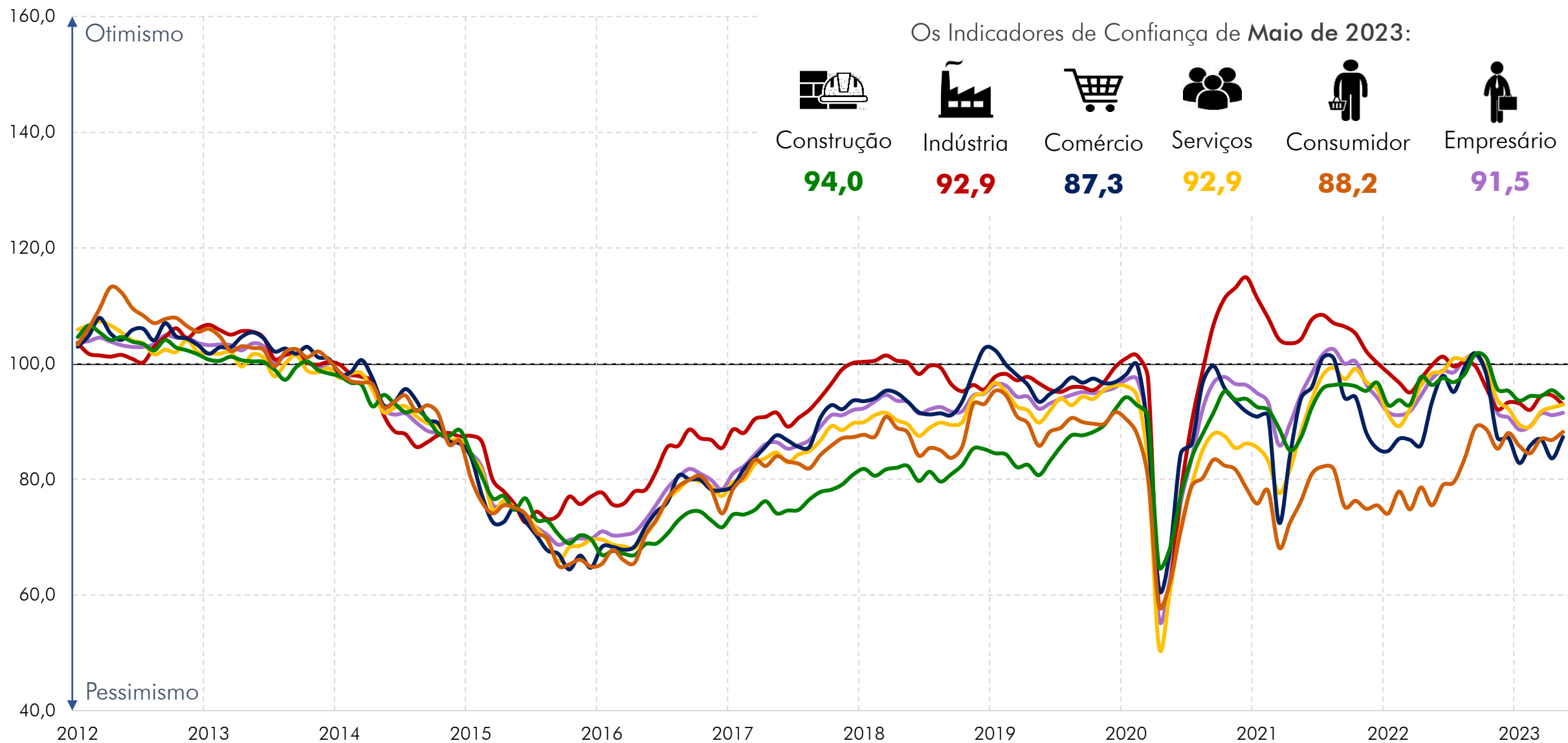
+4.493



Comércio

-5.223

-2.593



Peso % no PIB BR 2022

Var. % frente ao ano anterior

INDÚSTRIA

20,7%



SERVIÇOS

58,9%

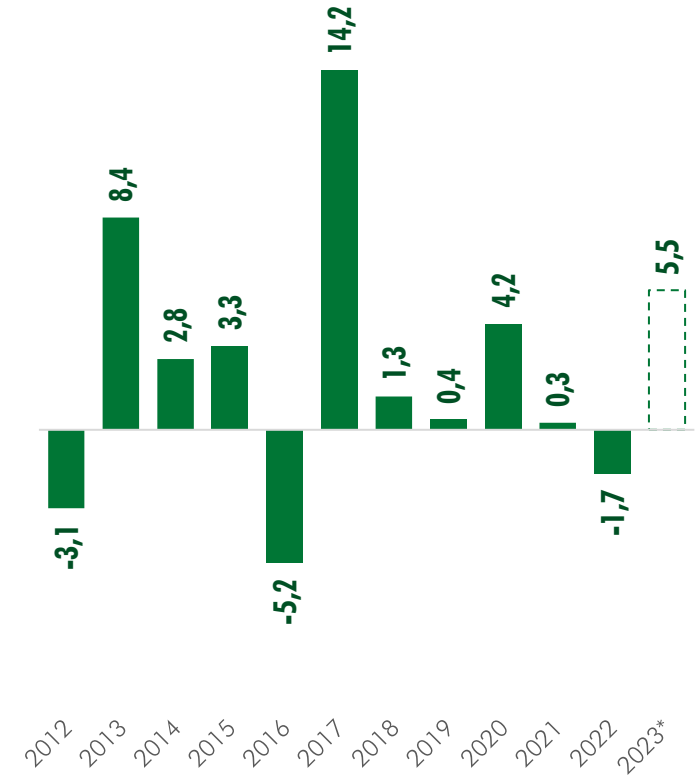
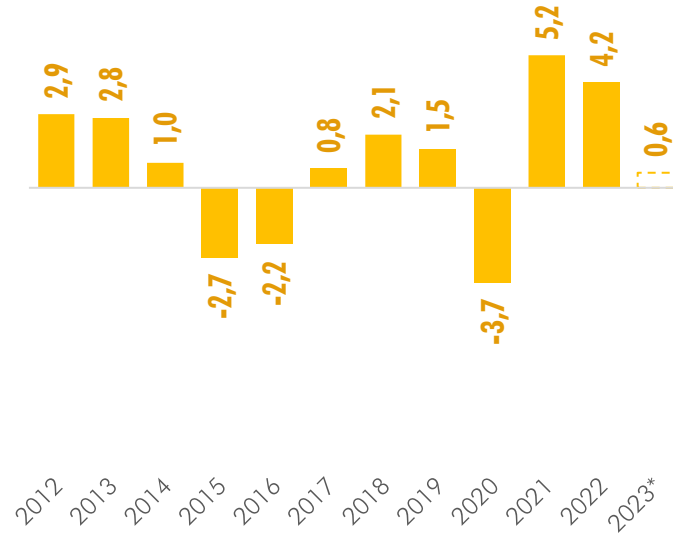
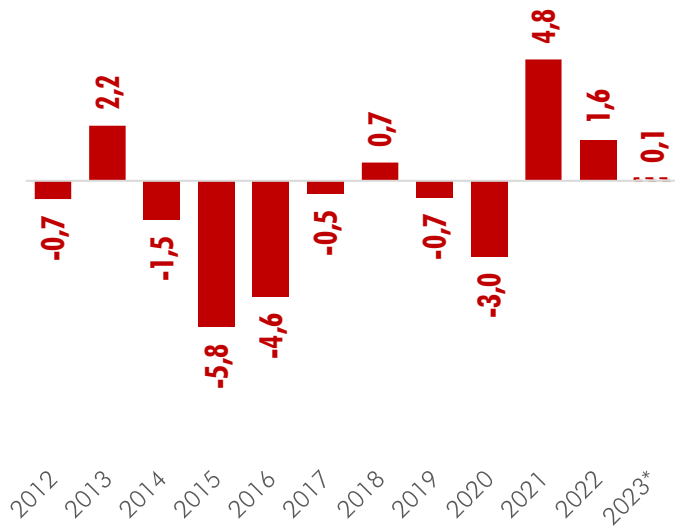


AGROPECUÁRIA

6,8%



PIB BRASIL 2023: **1,0%**



PIB – RIO GRANDE DO SUL



Projeções Rio Grande do Sul

PIB RS 2023: **4,9%**



Continuidade do Governo Estadual



Continuidade da agenda de reformas



Ajuste nas contas públicas



Espaço para investimentos do Governo



Concessões e privatizações estaduais



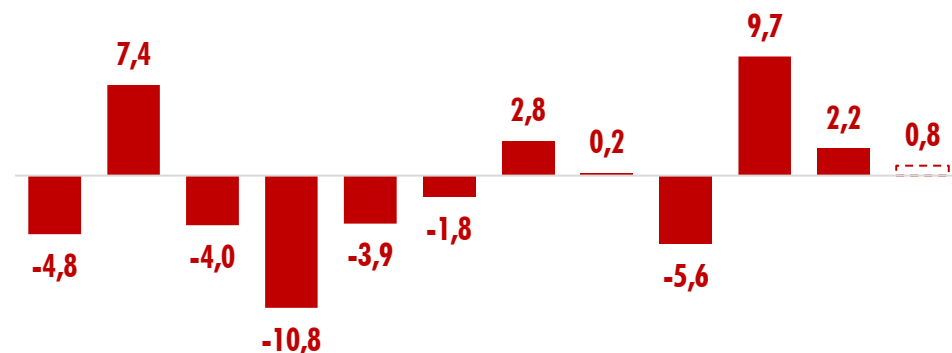
Melhoria no ambiente de negócios



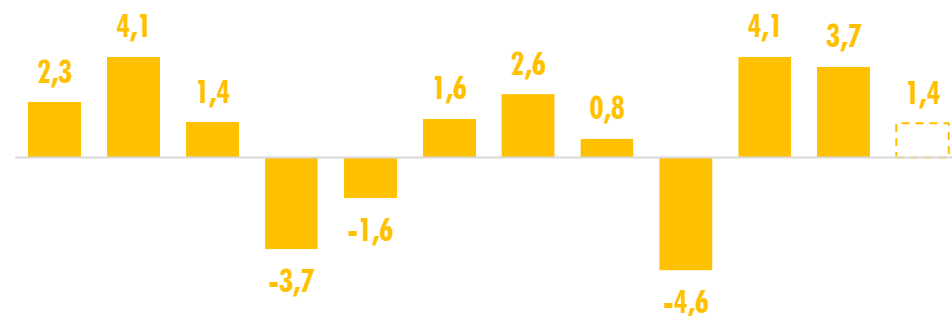
Melhora na competitividade relativa do RS

Produto Interno Bruto RS Var. % frente ao ano anterior

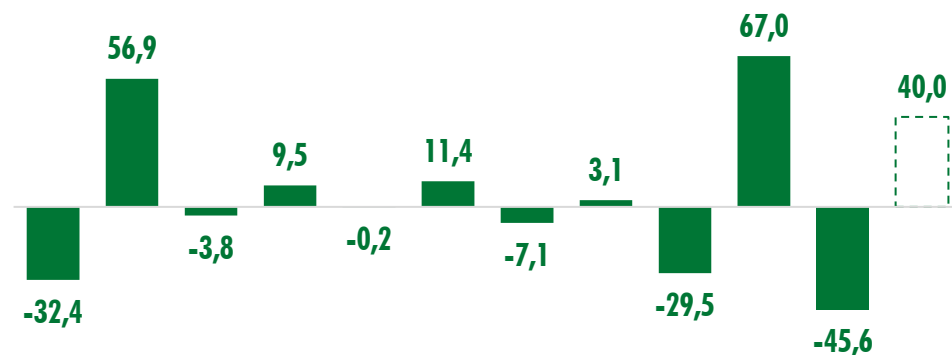
INDÚSTRIA



SERVIÇOS



AGROPECUÁRIA



2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023*

		2018	2019	2020	2021	2022	2023*
BRASIL							
PIB	Var. anual (%)	1,78	1,22	-3,28	4,99	2,90	<u>1,00</u>
IPCA	Var. anual (%)	3,75	4,31	4,52	10,06	5,79	<u>5,90</u>
Meta Selic	Final do per. (% a.a.)	6,50	4,50	2,00	9,25	13,75	<u>13,00</u>
Câmbio	Final do per. (R\$/US\$)	3,87	4,03	5,20	5,57	5,28	<u>5,30</u>
RIO GRANDE DO SUL							
PIB	Var. anual (%)	1,96	1,06	-6,78	10,36	-5,06	<u>4,90</u>

FERNANDO A. MARCHET

fernando.marchet@bateleur.com.br

*Vice Presidente e Coordenador do Núcleo de
Economia da Federasul*

EQUIPE TÉCNICA RESPONSÁVEL:

Henrique Trevisan – henrique.trevisan@bateleur.com.br

Guilherme Hruby – guilherme.hruby@bateleur.com.br



www.federasul.com.br

B A T E L E U R .